

2.- Bolsa española

BANCO SANTANDER (Comprar; Cierre: 6,57€; Pr.Obj.7,75€): Podrá liberar 1.370 M€ provisionados en Brasil tras el dictamen a favor del banco por parte de las autoridades brasileñas. Las autoridades dictaminan a favor de banco Santander en relación a un pleito que su filial brasileña mantenía en relación a las liquidaciones de las contribuciones a la seguridad social local (Confins). **OPINIÓN:** La sentencia permitirá que Santander libere provisiones por un importe neto de impuestos de 1.370 M€, lo que representa el 87,0% del BNA obtenido por la división en 2014 y el 23,5% del BNA del conjunto del grupo. En términos de capital, la recuperación de provisiones tendrá un impacto positivo estimado de +20 pb sobre la ratio de capital CET I ("fully loaded") que alcanzara el 9,9%. Santander utilizará parte de las provisiones para cubrir otros riesgos por lo que el impacto neto en la cuenta de P&G se reducirá hasta 835 M€ (el 53,6% del BNA en Brasil y el 14,3% del BNA total en 2014).

ACS (Neutral; Cierre: 28,53€; Var. Día: -0,78%). Se adjudica un contrato de construcción en Australia por 620 M.€.- La compañía ejecutará en un consorcio junto con Samsung y John Holland un tramo de la autopista West Connex en Sidney. **OPINIÓN:** El impacto debería ser levemente positivo, ya que este contrato supone incrementar +1,2% la cartera de construcción de ACS (de la que un 43% está en Asia-Pacífico) y contribuye a reforzar la imagen y la posición competitiva de ACS en Australia, mercado donde la compañía está compitiendo actualmente por la adjudicación de un enlace ferroviario en Perth por 1.400 M.€ y una autopista en Queensland por 1.100 M.€.

3.- Bolsa Europea.

VODAFONE (Cierre: 284,10 GBp; Var. Día: -0,92%): Estudia posibles operaciones, incluyendo una fusión, con Liberty: De momento se trata de rumores y no han trascendido detalles. Las compañías estarían planteándose varias alternativas entre ellas una posible fusión de sus negocios en Europa o un intercambio de activos. **OPINIÓN:** Con esta operación las compañías tratarían de ganar tamaño y aumentar su oferta de servicios con el fin de luchar contra la caída de márgenes que vive el sector ante el recrudescimiento de la competencia que está hundiendo los precios. Sin embargo, existen serias dudas acerca de que las autoridades de la competencia autorizaran una fusión entre ambas compañías.

NESTLÉ (Cierre: 71,20CHF; Var.: -0,56%): Retira los *noodles* Maggi en la India.- La compañía ha decidido retirar su línea de *noodles* de la marca Maggi en la India tras un informe del regulador doméstico que señala que contienen exceso de plomo. **OPINIÓN:** Es una mala noticia para Nestlé que habría reaccionado tarde ya que se llevaba semanas hablando del informe y hasta ahora la compañía se había limitado a decir que sus productos eran seguros. El impacto económico de la medida es reducido ya que las ventas de Maggi en la India representan una fracción pequeña de sus ventas: se estima que Nestlé vende unos 300M\$ de productos Maggi en la India de los que el 15% serían *noodles* - 45M\$- sobre unas ventas totales de Nestlé de 95.000M\$. En definitiva, se trata de una mala noticia desde el punto de vista reputacional.

SIEMENS (Neutral; Cierre: 96,7€; Var. Día -0,37%): Recibe un pedido por parte de Scottish Power por 750MGBP/850MGBP.- Ha alcanzado el primer contrato de su fábrica de Reino Unido por un importe que se situará entre 750MGBP/850MGBP y fabricará 100 turbinas. **OPINIÓN.-** Es una buena noticia por dos motivos principales. (i) Es el primer proyecto alcanzado procedente de su fábrica de Reino Unido, lo que eleva la visibilidad. (ii) Le permite posicionarse en el mayor mercado del mundo de energía *off-shore*, uno de los segmentos con más elevado crecimiento previsto. Sólo en Reino Unido esperan que en 2020 alcancen los 10GW de energía *off-shore*. Siemens es el principal fabricante del mundo en este tipo de energía, lo que supone una importante apuesta estratégica, aunque para ver los primeros resultados previsiblemente todavía haya que esperar algunos trimestres. Esperamos un impacto positivo de la noticia durante la sesión de hoy.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* -0,28%; Salud -0,65%; Servicio de Consumo 0,7%;

Los peores: Materiales -1,26%; Petróleo y Gas -1,24%; Industriales -1,17%.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **WYNN (109,4\$; +7,2%)**, por mejores perspectivas del negocio del juego en Macau. Un banco de inversión anunció que los ingresos durante el mes de mayo ascendieron +7%, un repunte que además se produjo en todas las áreas de negocio. Esta noticia impulsó a otras compañías del sector como (ii) **Las Vegas Sands (55\$; +4,7%)** o (iii) **MGM Resorts International (20,3\$; +2,9%)**. También fue una buena sesión para (iv) **MYLAN (74,3\$; +2,6%)**, después de conocerse que se alía con AB Biotics para la comercialización del prebiótico "Ab Life" en Australia y Nueva Zelanda. El producto comenzará a comercializarse en abril bajo la marca Enliva y se utilizará para el control del colesterol. Por otra parte, se estima que Teva eleve su oferta por Mylan, después de que esta última rechazara la oferta del 21 de abril (82\$/acc. en caja).

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **FRONTIER COMMUNICATIONS (5,00\$; -7,1%)**, que tras el repunte de +4,3% en la jornada anterior, ayer sufrió un descenso hasta 5,0\$, tras anunciar que la compañía emitirá nuevas acciones para financiar la compra de la división de telefonía fija de Verizon Communications en California, Florida y Texas. (ii) **IRON MOUNTAIN (32,89\$; -4,1%)** experimentó un retroceso después de que Recall Holdings, compañía por la que Iron Mountain ha presentado una oferta de adquisición, haya solicitado una mejora en las condiciones de la oferta, ya que Iron Mountain ofrecía 0,17 acciones propias por cada acción de Recall Holdings, y la reciente caída de Iron Mountain supone un menor atractivo para los accionistas de la compañía objeto de la adquisición.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE,UU, 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Esther G. de la Torre

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.